

**AMEN TRESOR SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE
AU 30 Septembre 2011**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Septembre 2011**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtés au 30 Septembre 2011. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société AMEN TRESOR SICAV arrêtée au 30 Septembre 2011 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Jelil BOURAOUI

Tunis, le 25 Octobre 2011

**Bilan arrêté au 30 Septembre 2011
(En Dinars Tunisiens)**

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIFS				
Portefeuille-titres	3.1	<u>38 717 296</u>	<u>41 142 509</u>	<u>41 422 213</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		724	1 740 686	358 012
Obligations et valeurs assmilées		38 716 572	39 401 823	41 064 201
Placements monétaires et disponibilités		<u>10 326 108</u>	<u>13 673 434</u>	<u>12 597 298</u>
Placements monétaires	3.2	5 358 487	7 358 138	7 349 892
Disponibilités	3.3	4 967 621	6 315 296	5 247 406
TOTAL ACTIFS		49 043 404	54 815 943	54 019 511
PASSIFS				
Opérateurs créditeurs		28 427	33 393	33 405
Créditeurs divers		7 907	7 414	7 079
TOTAL PASSIFS		36 334	40 807	40 484
Capital	3.4	<u>47 589 025</u>	<u>53 293 644</u>	<u>52 059 397</u>
Sommes distribuables	3.5	<u>1 418 044</u>	<u>1 481 492</u>	<u>1 919 630</u>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		218	590	575
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 417 826	1 480 902	1 919 055
ACTIF NET		49 007 070	54 775 136	53 979 027
TOTAL PASSIFS ET ACTIF NET		49 043 404	54 815 943	54 019 511

Etat de résultat arrêté au 30 Septembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Note	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Exercice clos le 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	3.1	482 501	1 548 886	420 034	1 214 398	1 687 081
Revenus des placements monétaires	3.2	71 516	266 917	122 353	328 673	459 551
Total des revenus de placements		554 017	1 815 803	542 387	1 543 071	2 146 632
Charges de gestion des placements	3.6	<86 659>	<269 964>	<104 958>	<251 133>	<349 155>
Revenus Nets des placements		467 359	1 545 839	437 429	1 291 938	1 797 477
Autres charges	3.7	<13 575>	<42 861>	<16 208>	<39 257>	<54 899>
RESULTAT D'EXPLOITATION		453 784	1 502 978	421 221	1 252 681	1 742 578
Régularisation du résultat d'exploitation		<57 366>	<85 152>	<60 939>	228 220	176 477
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		396 418	1 417 826	360 282	1 480 901	1 919 055
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		57 366	85 152	60 939	<228 220>	<176 477>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<280>	<1 853>	<11 055>	10 079	<5 588>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		12 559	<82 076>	175 415	121 905	202 263
Frais de négociation		0	<5>	<444>	<539>	<3 511>
Résultat non distribuable		12 279	<83 934>	163 916	131 445	193 164
RESULTAT NET DE LA PERIODE		466 063	1 419 045	585 137	1 384 126	1 935 742

Etat de variation de l'actif net arrêté au 30 Septembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période 01/07/2011 30/09/2011	Période 01/01/2011 30/09/2011	Période 01/07/2010 30/09/2010	Période 01/01/2010 30/09/2010	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	466 063	1 419 045	585 137	1 384 126	1 935 742
Résultat d'exploitation	453 784	1 502 978	421 221	1 252 681	1 742 578
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	<280>	<1 853>	<11 055>	10 079	<5 588>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	12 559	<82 076>	175 415	121 905	202 263
Frais de négociation de titres	0	<5>	<444>	<539>	<3 511>
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	<1 913 570>	-	<1 485 829>	<1 485 829>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<2 726 542>	<4 477 432>	<1 355 451>	15 745 741	14 398 017
Souscriptions					
- Capital	8 016 389	29 026 015	20 735 569	74 347 424	106 443 923
- Régularisation des sommes non distribuables	<13 616>	<33 654>	<5 591>	<60 664>	17 110
- Régularisation des sommes distribuables	201 159	666 933	484 771	1 551 764	2 640 815
Rachat					
- Capital	<10 690 244>	<33 422 472>	<22 021 792>	<58 794 887>	<92 184 489>
- Régularisation des sommes non distribuables	18 307	43 673	<2 682>	24 777	<55 861>
- Régularisation des sommes distribuables	<258 537>	<757 926>	<545 726>	<1 322 673>	<2 463 481>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<2 260 479>	<4 971 957>	<770 314>	15 644 038	14 847 930
ACTIF NET					
En début de période	51 267 548	53 979 027	55 545 449	39 131 097	39 131 097
En fin de période	49 007 070	49 007 070	54 775 135	54 775 135	53 979 027
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	496 091	513 068	538 564	372 117	372 117
En fin de période	469 739	469 739	525 850	525 850	513 068
VALEUR LIQUIDATIVE	104,328	104,328	104,165	104,165	105,208
TAUX DE RENDEMENT	3,78%	3,64%	3,95%	3,98%	3,84%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2011

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 30-09-2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-2011 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, des billets de trésorerie et des certificats de dépôt et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30-09-2011 d'actions, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	-1	724
Obligations	-2	29 858 693
Bons de trésor assimilables	-3	8 857 879
Total		38 717 296

Le détail de ces valeurs est présenté ci après :

(1)Actions et valeurs assimilées :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
Action SICAV (AMEN PREMIERE)	7	722	724	0,00%
TOTAL	7	722	724	0,00%

(2)Obligations

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	659 997	679 040	1,39%
AB 2008 TA	5 000	400 000	407 560	0,83%
AB 2008 TB	15 000	1 275 000	1 300 944	2,65%
AB 2009 CA	5 000	433 333	433 389	0,88%
AB 2010	17 000	1 586 667	1 592 569	3,25%
AIL 2007	10 000	400 000	417 360	0,85%
AIL 2008	6 000	240 000	240 053	0,49%
AIL 2009-1	2 500	150 000	154 702	0,32%
AIL 2011-1	5 000	500 000	509 804	1,04%
ATB 2007/1	15 000	1 200 000	1 220 316	2,49%
ATB 2009 TB1	10 000	1 000 000	1 016 696	2,07%
ATL 2006/1	5 500	220 000	223 375	0,46%
ATL 2007/1	14 300	286 000	287 259	0,59%
ATL 2008	5 000	500 000	503 060	1,03%
ATL 2009	10 000	600 000	610 744	1,25%
ATL 2009/3	5 000	400 000	412 356	0,84%
ATL 2010-1	20 000	1 600 000	1 609 728	3,28%
ATL 2010-2	5 000	500 000	516 576	1,05%
ATLESING 010	25 000	2 000 000	2 003 660	4,09%
BH 2009	10 000	1 000 000	1 031 832	2,11%
BTE 2010	25 000	2 250 000	2 253 400	4,60%
BTKD 2006	10 000	200 000	207 864	0,42%
CIL 2007/1	15 000	600 000	622 476	1,27%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 041 160	2,12%
CIL 2008/1	2 000	81 600	81 974	0,17%
CIL 2009/1	10 000	600 000	605 264	1,24%
CIL 2009/3	10 000	800 000	822 552	1,68%
HL 2010/1	15 000	1 200 000	1 214 460	2,48%
HL 2010/2	10 000	1 000 000	1 036 912	2,12%
HL 2010/2/2	5 000	500 000	518 456	1,06%
MEUBLATEX 08	2 000	200 000	200 803	0,41%
MEUBLATEX08A	3 000	300 000	301 205	0,61%
MEUBLATEX08B	5 000	500 000	502 008	1,02%
MP 2005 T/A	1 000	40 000	40 568	0,08%
MP 2005 T/B	1 000	40 000	40 568	0,08%
MX 2010 TB	10 000	1 000 000	1 018 648	2,08%
PANOBOIS2007	5 000	400 000	409 888	0,84%

SIHM 2008TB	3 000	240 000	240 638	0,49%
SIHM 2008TD	5 000	400 000	401 064	0,82%
STM 2007 TB	5 500	330 000	330 471	0,67%
STM 2007 TC	1 000	60 000	60 086	0,12%
STM 2007 TD	5 000	300 000	300 428	0,61%
STM 2007 TE	2 000	120 000	120 171	0,25%
TLG 2006-1	5 000	100 000	104 560	0,21%
TLG 2008-2	2 000	122 640	127 906	0,26%
TLG 2009 SUB	7 500	450 000	450 336	0,92%
TLG 2011-2	5 000	500 000	500 652	1,02%
UNIFAC 2010	10 000	1 000 000	1 028 808	2,10%
UNIFACTOR 06	5 000	100 000	104 344	0,21%
TOTAL		29 385 237	29 858 693	60,93%

(3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 30/09/2011	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 163 800	2 207 538	4,50%
BTA090714825	800	882 880	894 998	1,83%
BTA110319B	2 980	2 957 650	3 030 733	6,18%
BTZ111016	2 000	1 074 000	1 359 212	2,77%
BTZ111016A	2 000	1 082 000	1 365 398	2,79%
TOTAL	9 780	8 160 330	8 857 879	18,07%

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Dividendes	123 916	124 205
Revenus des obligations	1 093 705	823 436
Revenus des BTA	331 264	266 757
TOTAL	1 548 886	1 214 398

3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à 5 358 487 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Avaliseur	Montant	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	09/09/2011	CIL	2 000 000	03/09/2012	4 608	1 920 913	1 925 521	3,93%
BT	15/11/2010	UNIFACTORING TUNISIE	1 500 000	10/11/2011	56 216	1 436 364	1 492 580	3,05%
BT	21/06/2011	LEASING	2 000 000	15/06/2012	22 360	1 918 027	1 940 387	3,96%
TOTAL			5 500 000		83 184	5 275 303	5 358 487	10,93%

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période
	Du 1/01/2011 au 30/09/2011	Du 1/01/2010 au 30/09/2010
Placement en compte courant à terme	68 328	163 402
Billets de trésorerie	184 190	154 838
Certificat de dépôt	811	6 334
Compte Rémunéré	13 588	4 099
TOTAL	266 917	328 673

3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2011 à 4 967 621 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	900 000	935 946	1,91%
Avoirs en banque		4 031 675	8,23%
TOTAL	900 000	4 967 621	10,14%

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT3011012	AMEN BANK	03/10/2012	935 946	5,02
TOTAL			935 946	

3.4 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31/12/2010	52 059 397
Souscriptions	29 026 015
Rachats	-33 422 472
Plus ou moins value réalisée sur emprunts de société	-775
Plus ou moins value réalisée sur obligation d'ETAT	-290
Plus ou moins value reportée sur titres OPCVM	-1 855
Plus ou moins value réalisée sur titres OPCVM	-81 011
frais de négociation	-5
VDE sur titres OPCVM	3
Régul sommes non distribuables (souscriptions)	-33 654
Régul sommes non distribuables (rachats)	43 673
Variation de la part Capital	-4 470 372
Capital au 30/09/2011	47 589 025

La variation de l'Actif Net de la période allant du 01/01/2011 au 30/09/2011 s'élève à 4 971 957DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/09/2011 est de 469 739 contre 513 068 au 31/12/2010.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-10	780
Nombre d'actionnaires entrants	437
Nombre d'actionnaires sortants	-386
Nombre d'actionnaires au 30-09-11	831

3.5 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2011 s'élèvent à 1 418 044 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 30-09-11	Exercice clos le 30-09-10
Sommes distribuables exercices antérieurs	218	590
Résultat d'exploitation	1 502 978	1 252 681
Régularisation du résultat d'exploitation	-85 152	228 221
Total :	1 418 044	1 481 492

3.6 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire et du gestionnaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

3.7 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires figure aussi au niveau de cette rubrique.